



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

Surtsey Metals & Mining Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

- 3** **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 4 – 10** **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung Klasse S (CHF) und Klasse 2 (USD)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 11 – 13** **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62, Postfach
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 77
Telefax +41 61 272 02 05

Portfoliomanagement

SSI Asset Management AG
Landstrasse 8
FL-9496 Balzers

Vertriebsträger

SSI Asset Management AG, Balzers

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Fonds ist es, mittels Investitionen in Beteiligungspapiere von börsennotierten, sehr kleinen bis mittleren Unternehmen (Micro, Small & Mid Caps) weltweit aus der Metall- und Bergbaubranche deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in der Erkundung, Projektentwicklung und Förderung von industriell genutzten Basismetallen, z.B. Kupfer, Nickel, Zink, etc., liegen, langfristige Kapitalgewinne zu erzielen. Geographisch befinden sich diese Unternehmen aus der Metall- und

Bergbaubranche vorwiegend in Kanada, Australien und den USA, aber auch in anderen erfolgversprechenden Ländern. Anlagen in Rohstoffe sind nur in begrenztem Umfang über indirekte Anlagen erlaubt. Bei der Umsetzung der Anlagepolitik kann die Fondsleitung auch Leerverkäufe tätigen. Die Fondsleitung steuert sowohl bei physischen als auch bei synthetischen Leerverkäufen mittels ausgewogener Risikostreuung und laufender Risikoüberwachung das Gesamtrisiko.

Kennzahlen

	30. 6. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	12.63	12.95	13.69
Ausstehende Anteile Klasse S (CHF)	117 302	122 777	128 389
Ausstehende Anteile Klasse 2 (USD)	10 968	22 438	26 130
Inventarwert pro Anteil der Klasse S (CHF) in CHF	99.10	90.27	89.73
Inventarwert pro Anteil der Klasse 2 (USD) in USD	101.74	99.10	89.87
Performance Klasse S (CHF)	9.79%	0.61%	-21.75%
Performance Klasse 2 (USD)	2.67%	10.26%	-23.18%
TER Klasse S (CHF)	1.56%	1.52%	1.57%
TER inkl. Performance Fee Klasse S (CHF)	1.56%	1.52%	1.57%
TER Klasse 2 (USD)	1.85%	1.83%	1.87%
TER inkl. Performance Fee Klasse 2 (USD)	1.85%	1.83%	1.87%
PTR ¹	1.61	2.91	1.17
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	36 730	61 732	33 040

¹ UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

² Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30. 6. 2024 CHF	31. 12. 2023 CHF
Bankguthaben auf Sicht	3 277 583	2 492 416
Aktien	9 323 794	10 816 301
Derivate	34 821	3 367
Sonstige Aktiven	416	7 965
Gesamtfondsvermögen	12 636 614	13 320 049
Bankverbindlichkeiten	–	–363 678
Verbindlichkeiten	–8 846	–1 916
Nettofondsvermögen	12 627 768	12 954 455
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse S (CHF)	122 777	128 389
Ausgegebene Anteile	193	970
Zurückgenommene Anteile	–5 668	–6 582
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse S (CHF)	117 302	122 777
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 2 (USD)	22 438	26 130
Ausgegebene Anteile	–	18
Zurückgenommene Anteile	–11 470	–3 710
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 2 (USD)	10 968	22 438
Inventarwert eines Anteils	Klasse S (CHF) in CHF	Klasse 2 (USD) in USD
30. 6. 2024	99.10	101.74
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	12 954 455	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	–1 518 533	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 191 845	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12 627 768	

Erfolgsrechnung Klasse S (CHF)

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	29 036	71 324
Ertrag Aktien	49 905	123 823
Sonstiger Ertrag	–	605
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-8	-110
Total Erträge	78 933	195 642
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	2 808	4 048
Revisionsaufwand	4 134	7 842
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.23%)	72 154	146 781
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	4 548	8 880
Sonstiger Aufwand	10 404	14 577
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-2 452
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-112	-369
Total Aufwand	93 936	179 307
Nettoertrag	-15 003	16 335
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	668 383	-575 468
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-2 452
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	668 383	-577 920
Realisierter Erfolg	653 380	-561 585
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	434 677	694 415
Gesamterfolg	1 088 057	132 830

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse 2 (USD)

	1. 1. – 30. 6. 2024 USD	1. 1. – 31. 12. 2023 USD
Ertrag Bankguthaben	3 495	14 621
Ertrag Aktien	4 994	25 540
Sonstiger Ertrag	–	112
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	–4
Total Erträge	8 489	40 269
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	326	834
Revisionsaufwand	496	1 624
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.53%)	10 653	37 809
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	543	1 842
Sonstiger Aufwand	1 194	3 060
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	–7 920
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–1 558	–1 029
Total Aufwand	11 654	36 220
Nettoertrag	–3 165	4 049
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	62 446	–107 147
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	–7 920
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	62 446	–115 067
Realisierter Erfolg	59 281	–111 018
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	56 219	148 998
Gesamterfolg	115 500	37 980

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						9 323 794	73.78
Adriatic Metals Shs Chess Dept.	AUD	349 910	99 910	50 000	3.900	818 934	6.48
Ardea Resources Reg.	AUD	621 490	150 000		0.505	188 345	1.49
DevEx Resources Reg.	AUD	1 638 946	767 136	1 500 000	0.315	309 816	2.45
IGO NL Reg.	AUD	130 000	330 000	350 000	5.640	439 998	3.48
Lynas Rare Reg.	AUD	150 000	350 000	200 000	5.930	533 794	4.22
New Hope Reg.	AUD	350 000	180 000	50 000	4.880	1 024 981	8.11
Sandfire Resources Reg.	AUD	180 000	30 000	60 000	8.730	943 007	7.46
Advantage Energy Reg.	CAD	70 000	30 000	90 000	10.380	477 142	3.78
Arizona Metals Reg.	CAD	136 700			1.980	177 740	1.41
Callinex Mines Reg.	CAD	379 366			1.280	318 875	2.52
Capstone Copper Reg.	CAD	90 000	120 000	250 000	9.700	573 279	4.54
Centerra Gold Reg.	CAD	130 000	30 000	20 000	9.200	785 386	6.22
Crew Energy Reg.	CAD	200 000	200 000	300 000	4.290	563 429	4.46
Ero Copper Reg.	CAD	40 000	70 000	90 000	29.240	768 049	6.08
Hudbay Minerals Reg.	CAD	80 000	100 000	220 000	12.380	650 373	5.15
Lundin Mining Reg.	CAD	50 000	100 000	180 000	15.230	500 060	3.96
NexGen Energy Reg.	CAD	40 000	190 000	200 000	9.540	250 588	1.98
Total Effekten						9 323 794	73.78
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						34 821	0.28
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						3 277 999	25.94
Gesamtfondsvermögen						12 636 614	100.00
Verbindlichkeiten						-8 846	-0.07
Total Nettofondsvermögen						12 627 768	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
USD 1.0000 = CHF 0.8986		AUD 1.0000 = CHF 0.635552		CAD 1.0000 = CHF 0.605685			

Portefeuillestruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Länder	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Australien	3 439 940	27.22
Kanada	5 064 920	40.08
Vereinigtes Königreich	818 934	6.48
Total	9 323 794	73.78

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	9 323 794	9 323 794	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Derivate	34 821	34 821	-	-
Total	9 358 615	9 358 615	-	-

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CAD	First Quantum Minerals Reg.	15 000	115 000
Optionsscheine			
CAD	Callinex Mines Wfs 21. 04. 2024 CAD 4.75 Restricted		65 000
CAD	Callinex Mines Wfs 25. 02. 2024 CAD 6.00		62 500
Derivate			
Verkaufsoptionen (Put):			
USD	iSHS US Hone Construction ETF P75 19. 01. 2024		800

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	783 183	6.20
netto	783 183	6.20

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
500	iSHS US Home Construction ETF P96 19.07.2024	CAD 0.775	34 821
Total Warrants			34 821

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2024

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 30. Juni 2024 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 17 des Fondsvertrages.

§ 17 Berechnung des Nettoinventarwerts

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit der jeweiligen Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage, Nationalfeiertag), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

- Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der, der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet.
- Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Performance Fee Berechnung Surtsey Metals & Mining Fund

(aus § 20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zu Lasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt ferner, zu Lasten des Vermögens der **Anteilsklasse «S (CHF)»**, eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	7% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 7% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
-----------------	-------------	---

Betrachtungszeitraum	Kalenderjahr	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderjahr.	
Performanceberechnungsintervall	Wöchentlich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die wöchentliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.	
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil <i>nach</i> Abzug aller Kosten und Gebühren aber <i>vor</i> Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.	
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Jahresbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip	Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit der Einführung der erfolgsbezogenen Kommission des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Kalenderjahrs wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Kalenderjahrs gekommen ist.
	Fondserträge und Kapitalgewinne		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip	10% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 10% pro Rechnungsjahr (pro-rata temporis) erzielen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
Abgrenzungsintervall	Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.	
Ausschüttungsintervall	Jährlich	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt am Ende des Kalenderjahres.	

Die Fondsleitung stellt ferner, jeweils zu Lasten der Vermögen der **Anteilsklassen «1 (CHF)», «2 (USD)», «3 (CHF)» und «4 (USD)»**, eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	10% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.	
Betrachtungszeitraum	Kalenderjahr	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderjahr.	
Performanceberechnungsintervall	Wöchentlich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die wöchentliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.	
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil <i>nach</i> Abzug aller Kosten und Gebühren aber <i>vor</i> Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.	
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Jahresbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip	Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit der Einführung der erfolgsbezogenen Kommission des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	

«High Water- mark»-Reset- Intervall	Performance Fee Fondserträge und Kapitalgewinne	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Kalenderjahrs wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Kalenderjahrs gekommen ist. Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip	10% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 10% pro Rechnungsjahr (pro-rata temporis) erzielen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
Abgrenzungsintervall	Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.	
Ausschüttungsintervall	Jährlich	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt am Ende des Kalenderjahres.	